

**REKSA DANA SYARI'AH  
(TINJAUAN DESKRIPTIF-EVALUATIF)**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Hukum Islam Pada Fakultas Agama Islam Jurusan  
Syari'ah (Mu'amalah)

**Oleh :**

**S U M I D I  
NIM : I 000 020 010**

**FAKULTAS AGAMA ISLAM  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2007**

## NOTA PEMBIMBING

Surakarta, 1 Februari 2007

Kepada  
Yth. Dekan  
Fakultas Agama Islam  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah kami teliti dari segi isi, bahasa, maupun teknik penulisan, maka kami kirimkan skripsi saudara :

Nama	: Sumidi
NIM	: I000020010
Jurusan	: Syari'ah-Mu'amalah
Judul skripsi	: <b>REKSA DANA SYARI'AH (TINJAUAN DESKRIPTIF-EVALUATIF)</b>

Dengan ini kami harapkan agar skripsi mahasiswa tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Demikian harap menjadi maklum.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pembimbing I

**(Drs. Harun)**

Pembimbing II

**(Faisal A. Haris, SE.)**



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura. Telp (0271) 717417, 719483 Fax:  
715448 Surakarta 57102

---

---

**PENGESAHAN**

Nama : Sumidi  
NIM : I000020010  
Jurusan : Syari'ah-Mu'amalah  
Judul : **REKSA DANA SYARI'AH**

**(TINJAUAN DESKRIPTIF-EVALUATIF)**

Telah dimunaqosyahkan dalam sidang ujian skripsi Fakultas Agama Islam Jurusan Syari'ah Mu'amalah Universitas Muhammadiyah Surakarta pada tanggal 6 Februari 2007 dan dapat diterima sebagai kelengkapan akhir dalam menyelesaikan Studi Program Strata 1 (S1) guna memperoleh gelar Sarjana Hukum Islam (S.HI).

Surakarta, Februari 2007  
Dekan,

(Dra. Chusniatun, M.Ag)

Panitia Ujian,

Penguji I

Penguji II

(Drs. Harun)

(Faisal A. Haris, SE.)

Penguji III

(Drs. Slamet Warsidi, M.Ag)

## MOTTO

يَتَأْتِيهَا النَّاسُ كُلُّوا مِمَّا فِي الْأَرْضِ حَلَالًا طَيِّبًا وَلَا تَتَّبِعُوا خُطُوَاتِ

الشَّيْطَانِ إِنَّهُ لَكُمْ عَدُوٌّ مُبِينٌ ﴿١٦٨﴾

*“Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi,  
dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; Karena Sesungguhnya syaitan  
itu adalah musuh yang nyata bagimu.”*

**(Q.S. al-Baqarah : 168)**

## **PERSEMBAHAN**

Karya ini kupersembahkan buat emak dan bapakku yang telah berjuang untuk membesarkan dan mendidik putranya.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kupanjatkan selalu kehadirat Allah ‘*Azza wa Jalla*, atas berkat, rahmat dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Kelahiran karya ini tidak terlepas dari minat penulis terhadap kajian hukum Islam khususnya bidang Fiqh Mu’amalah. Karya ini merupakan hasil dari upaya penulis untuk mencurahkan kemampuan intelektual dalam kajian ilmu hukum Islam.

Suatu hal tidak boleh dilupakan adalah bahwa selesainya penulisan skripsi ini tidak lepas dari keterlibatan dari beberapa pihak, baik secara moril maupun materiil. Dalam kesempatan ini, dengan hati yang tulus saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dra. Chusniatun, M.Ag, selaku Dekan serta Wakil Dekan dan jajaran yang duduk di Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Harun dan bapak Faisal A. Haris, SE selaku pembimbing I dan II yang telah dengan sabar dan tekun menyediakan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan petunjuk serta saran kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Segenap Dosen Jurusan Syari’ah FAF-UMS terima kasih atas bimbingannya selama belajar di kampus.

4. Segenap pihak perpustakaan UMS terima kasih atas pelayanannya (memberikan referensi) sehingga penulis mendapat kemudahan dalam penyelesaian penelitian
5. Teman-teman se-perjuangan di Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah (IMM) Cabang Sukoharjo : Hamdan, Agung, Darma, Sufi'y, Mas Azis, Defrino, Hidayat, Bang Zaenul, Mbak Fitri, Aisyah, Mbak Tia, Fuji Ariyanti. Dan juga kepada Mahasantri Pondok Muhammadiyah Hajjah Nuriyah Shabran serta Mahasiswa Syari'ah Angkatan 2002 : Pak Eko, Andi, Udin, Arief, Ichsan Karunia, Nasher, Ali dan lain-lain yang telah menjadi tempat berbagi ide, pengetahuan dan pengalaman selama penulis menjalani studi di kampus ini.

Akhirnya penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi sederhana ini. Untuk itu, kritik dan saran konstruktif terhadap buah karya penulis ini sangat diharapkan.

Surakarta, 1 Februari 2007

Penulis,

**S u m i d i**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>NOTA PEMBIMBING.....</b>	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>BAB I: PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Penegasan Istilah.....	4
C. Pembatasan Masalah .....	5
D. Rumusan Masalah.....	7
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
F. Kajian Pustaka .....	8
G. Metode Penelitian.....	10
H. Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II: KONSEP SYARI'AH TENTANG INVESTASI</b>	
A. Hukum Ekonomi Islam .....	16
1. Asal-usul ekonomi Islam.....	17
2. Hakekat Hukum Ekonomi Islam.....	18
3. Sumber Hukum ekonomi Islam.....	19
4. Mazhab-mazhab Fiqih dan Implikasi Kontemporer .....	25
B. Penjelasan al-Qur'an dan al-Hadis Tentang Keuangan.....	26
1. Kepemilikan atau Harta benda .....	27
2. Pelarangan Riba .....	30
3. Perjudian (Maysir) dan Resiko (gharar) .....	30
4. Transaksi atau Kontrak kemersial.....	32



C. Investasi dalam Islam.....	33
1. Pengertian Investasi.....	35
2. Tujuan Investasi .....	36
3. Jangka Waktu Investasi.....	37
4. Sumber Daya Keuangan.....	38
5. Kemampuan Menanggung Risiko dalam Investasi.....	38
6. Alternatif Investasi yang Islami .....	39
D. Pandangan Syari'ah Tentang Reksa Dana .....	40
E. Manfaat Reksa Dana Syari'ah.....	43

### **BAB III: KAJIAN UMUM TENTANG REKSA DANA SYARIAH**

A. Tinjauan Umum Terhadap Reksa Dana Syariah.....	45
1. Sejarah Pendirian Reksa Dana .....	45
2. Pengertian Reksa Dana.....	46
3. Dasar Hukum Reksa Dana Syariah.....	49
4. Prinsip Dasar Operasional Reksa Dana Syariah.....	50
5. Investasi di Reksa Dana Syariah.....	51
6. Jenis-jenis Reksa Dana Syariah.....	57
B. Posisi Reksa Dana Syariah dalam Format Keorganisasian.....	59
C. Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah .....	63

### **BAB IV: ANALISIS TERHADAP OPERASIONAL REKSA DANA SYARIAH**

A. Transaksi Penentuan Investasi yang dilakukan Reksa Dana Syariah	
1. Bentuk Akad.....	67
2. Pemilihan dan Pelaksanaan Investasi.....	72
3. Penentuan dan Pembagian Hasil Investasi.....	76
B. Mekanisme Operasional Reksa Dana Syariah dan Peran Masing-masing Pihak yang Bersangkutan.....	77
1. Proses Manajemen Portofolio .....	78
2. Mekanisme Reksa Dana Syariah.....	86
3. Hubungan Pemodal dengan Lembaga .....	88

4. Hubungan dan Hak Pemodal.....	88
5. Hak dan Kewajiban Manajer Investasi.....	89
6. Hak dan Kewajiban Bank Kustodian .....	90
7. Peran Dewan Pengawas Syariah.....	91
C. Aspek Positif dan Negatif dari Aktivitas Reksa Dana Syariah	
Terhadap Perilaku Perekonomian Masyarakat.....	92

## **BAB V: PENUTUP**

A. Kesimpulan.....	95
B. Saran-saran.....	97
C. Penutup .....	97

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>98</b>
----------------------------	-----------

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan atas dasar pemikiran bahwa kehadiran reksa dana yang ada sekarang masih mengandung unsur-unsur yang tidak sesuai dengan syari'ah Islam, baik dari segi akad, sasaran Investasi, teknik, transaksi, dan pendapatan maupun pembagian keuntungan. Selain itu juga, atas dasar masalah yang akhir-akhir ini timbul seperti masalah kelembagaan, hubungan investor dengan lembaga, dan mekanisme transaksi. Dengan latar belakang masalah tersebut, maka permasalahan utama yang diteliti dalam skripsi ini adalah bagaimana penentuan investasi, mekanisme serta pengaruh reksa dana syari'ah. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis, menjelaskan, dan menyimpulkan tentang reksa dana syari'ah.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan pendekatan yuridis syar'i (*normatif*) yang diterapkan dengan desain *library research* (studi kepustakaan). Ada dua tahap penelitian yang dilakukan, yaitu tahap deskriptif dan tahap analisis kritis. Teknik dan metode pengumpulan data adalah menggunakan studi pustaka yaitu dengan mengkaji berbagai ide, teori dan konsep dari berbagai literatur yang relevan.

Dalam reksa dana syari'ah transaksi penentuan investasi dilakukan dengan akad mudharabah bertingkat (*two tier mudharabah*) dan dalam operasionalnya juga dilakukan akad jual beli saat salah satu investor ingin menjual atau membeli unit penyertaannya serta reksa dana wajib membelinya. Akad yang ada dalam reksa dana sudah memenuhi syarat dan ketentuan syari'ah Islam yaitu, sebagai pelaku investor dan manajer investasi, obyek akad yaitu surat-surat berharga, dan adanya *ijab qabul*. Sasaran investasinya instrumen yang sesuai dengan syari'ah Islam dan pemilihan serta pelaksanaannya dilakukan dengan prinsip kehati-hatian, bebas dari spekulasi dan *gharar*. Pembagian hasil dilakukan secara proporsional sesuai dengan dana yang ditanamkan investor. Mekanisme operasionalnya, setelah rekening investor aktif, dan dana yang terhimpun, akan diinvestasikan oleh manajer investasi ke instrumen yang sesuai dengan profil reksa dana syari'ah. Hasil pengelolaan tersebut akan dilaporkan kepada semua pihak oleh bank kustodian yang mendapatkan instruksi dari manajer investasi, ini juga tugas dari semua pihak dalam reksa dana tersebut. Pengaruh dari aktifitas reksa dana syari'ah ternyata lebih banyak mendatangkan manfaat, terutama bagi perilaku perekonomian. Sebab, ketentuan yang ada dalam reksa dana akan mendorong mereka untuk tetap konsisten pada hukum Islam dan terkendali oleh nilai-nilai Islam misalnya dengan menjauhi riba, spekulasi, dan segala tindakan yang merugikan orang lain agar tidak bertentangan dengan *maqashid asy-syari'ah*, maka aktifitas ini pantas mendapatkan dukungan untuk perkembangannya dengan pertimbangan bahwa kegiatan reksa dana syari'ah lebih banyak mendatangkan manfaat.